

滙豐投資展望 — 每月觀點（2024年11月）

Willem Sels

市場波幅在最近數天略為回升，這是美國大選前的典型走勢。令人安心的是，從往績可見，當大選結果公佈後，市場波幅通常隨之回落。

此外，數據顯示近日經濟增長指標優於預期，企業盈利超出預估，也令市場感到放心。當然，這有助支持承險意欲，推動市場輪換至周期板塊，但也刺激債券收益率上升。

目前，令市況分析變得複雜的是，市場走勢與近日美國大選民調的變化一致，但由於選情非常緊湊，我們認為倉促下定論並非審慎之舉。因此，我們繼續聚焦於基本因素。

目前，雖然經濟驚喜屬正面因素，但我們認為聯儲局仍會在未來六次會議上，每次減息四分一厘，因此我們對債券的觀點維持不變。美國經濟軟著陸，加上企業盈利優於預期，無疑有利股市表現。此外，在大選結束後，市況更趨明朗時，併購和企業投資活動應會增加。再者，由於借貸成本持續下降，企業希望為超級趨勢作好部署，並受惠於創新技術，以提高生產力。

這一切因素不但支持我們對美國股市持偏高比重，也意味在大多數選舉情況下，股市應可繼續獲得良好的支持。因此，我們維持現有配置，並以對沖基金和波幅策略過渡不明朗時期。我們在《每月觀點》探討不同情況的潛在影響，但市場行動反映許多投資者目前沒有大幅押注於選舉結果，這不僅是由於民調結果非常接近，也因為國會陷入僵局可能限制市場的行動空間，而且不同因素有助抵銷市場影響。

舉例來說，財政刺激措施的成效可能被關稅的影響所抵銷。我們認為在大部分情況下，工業和財政政策應有助延續美股表現優於其他市場的趨勢。因此，我們繼續對美股持廣泛偏高比重，包括科技、通訊、金融、工業和醫療保健板塊。市場也靜待中國財政刺激措施的規模和時間更加明確，並在9月底和10月初出現由流動資金帶動的升市後，採取觀望態度。

我們認為，中國股市能否持續揚升，取決於可否打破債務通縮周期。因此，在需求面推出更強而有力的刺激措施，以及在中央政府的財政支持下加快消化存量房，方可扭轉中國經濟的基本因素前景。

當然，美國可能加徵關稅增添不明朗因素。我們將密切注視美國大選結果和中國的政策公佈，但目前對中國股票維持中性觀點。亞洲方面，我們偏好印度、日本、新加坡和南韓股市。